

制造业是增长亮点

——4月宏观经济数据分析

投资要点:

► 4月工业生产再提速

4月规上工业增加值同比实际增长9.8%，两年复合增长率为6.8%。复合增速提升0.6个百分点，工业生产再次提速，工业复苏势头延续。1-4月规上工业增加值同比增长20.3%。

(1) 4月采矿业复合增长率为1.7%，回落1.8个百分点。

(2) 制造业同比增长10.3%，两年复合增长率为7.6%，复合增速回升1.3个百分点。(3) 电力、热力、燃气及水生产和供应业复合增长率为5.1%，回落0.7个百分点。

分行业看，41个大类行业中有37个行业增加值保持同比增长。金属制品业、通用设备制造业、汽车制造业以及电气机械及器材制造业的增加值显著增长，同比增速超过30%。

► 制造业投资明显改善

1-4月全国固定资产投资同比增长19.9%，两年复合增长率为3.9%，复合增速继续回升1.0个百分点。其中，民间固定资产投资复合增长率为2.4%，回升1.3个百分点。分类别看，房地产投资稳中有升；基建投资继续小幅回升；制造业投资大幅改善，复合增速转正。

(1) **房地产**：投资和销售稳中有升。1-4月房地产投资复合增长率8.4%，较上月提高0.8个百分点。

(2) **基建**：1-4月全口径基建投资同比上升16.9%，两年复合增长率为3.3%，继续回升0.3个百分点。

(3) **制造业**：1-4月制造业投资同比增长23.8%，两年复合增长率为0.3%，大幅回升1.7个百分点，实现由负转正。

► 消费复合增速出现回落

4月社会消费品零售总额同比名义增长17.7%，两年复合增长率为4.3%，回落2.0个百分点，消费的修复速度再次减缓。4月汽车零售复合增长率为7.7%；石油及制品同比增加18.3%，两年复合增长率为0.8%。

4月商品零售两年平均增长4.8%，回落2.1个百分点。从复合增速看，粮油食品饮料、日用品以及建筑装潢类零售继续保持两位数增长，文化办公用品和汽车类消费的复合增速回落幅度相对较大。

4月餐饮收入复合增长率为0.4%，回落0.5个百分点，餐饮业修复速度再次出现回落。

风险提示

经济出现超预期波动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizy2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 4月工业生产再提速.....	3
2. 制造业投资明显改善.....	3
3. 消费复合增速出现回落.....	4
4. 风险提示.....	5

图表目录

图 1 1-4月工业增加值同比增长 20.3%.....	3
图 2 1-4月固定资产投资同比增长 19.9%.....	4
图 3 1-4月民间投资同比增速 21.0%.....	4
图 4 4月社会消费品零售总额同比名义增长 17.7%.....	5
图 5 4月食品饮料及日用品延续高增速.....	5
图 6 4月家具类消费改善明显.....	5
图 7 4月石油制品消费同比增长 18.3%.....	5

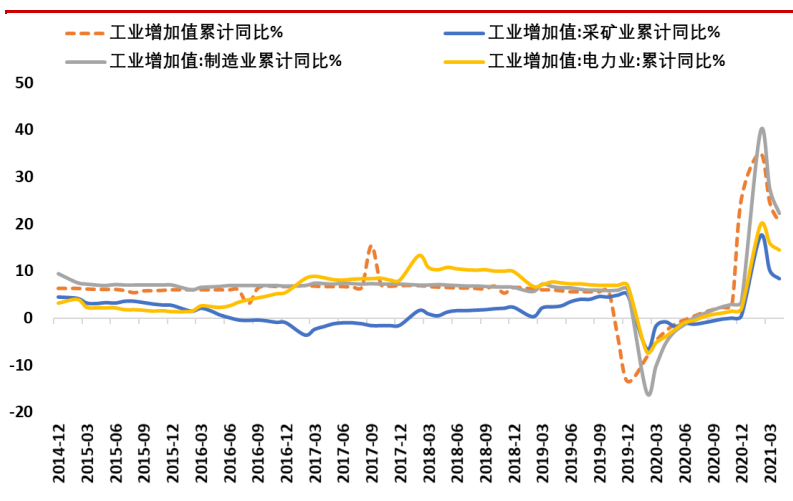
1.4 月工业生产再提速

2021年4月规模以上工业增加值同比实际增长9.8%，较2019年同期增长14.1%，两年复合增长率为6.8%。复合增速较上月提升0.6个百分点，表明4月工业生产再次提速，工业复苏势头延续。1-4月规上工业增加值同比增长20.3%。

(1) 4月采矿业同比增长2.9%，以2019年同期基数计算得两年复合增长率为1.7%，复合增速继续回落1.8个百分点。(2) 4月制造业同比增长10.3%，两年复合增长率为7.6%，复合增速回升1.3个百分点。(3) 4月电力、热力、燃气及水生产和供应业增长10.3%，两年复合增长率为5.1%，复合增速回落0.7个百分点。

分行业看，41个大类行业中有37个行业增加值保持同比增长。其中，金属制品业、通用设备制造业、汽车制造业以及电气机械及器材制造业的增加值显著增长，同比增速超过30%。

图1 1-4月工业增加值同比增长20.3%



资料来源: WIND、华西证券研究所

2. 制造业投资明显改善

2021年1-4月全国固定资产投资同比增长19.9%，较2019年同期增长8.0%，两年复合增长率为3.9%，复合增速继续回升1.0个百分点。其中，民间固定资产投资同比增长21.0%，两年复合增长率为2.4%，复合增速回升1.3个百分点。分类别看，房地产投资稳中有升；基建投资继续小幅回升；制造业投资大幅改善，复合增速转正。

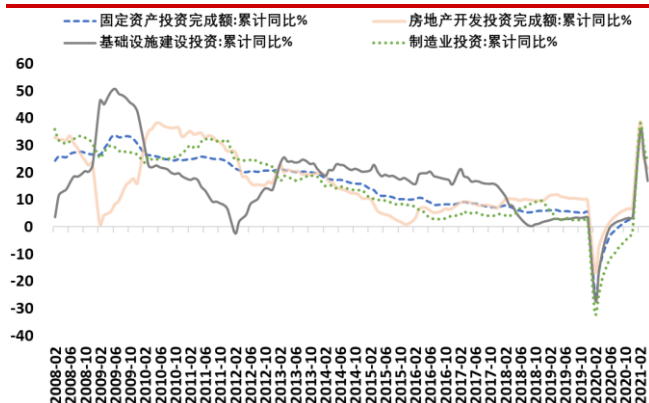
(1) 房地产：投资和销售稳中有升。1-4月房地产投资同比增长21.6%，比2019年同期增长17.6%，两年复合增长率8.4%，复合增速较上月提高0.8个百分点，房地产投资快速增长。1-4月施工面积同比增长10.5%，新开工面积同比增长12.8%，竣工面积同比增长17.9%。

1-4月销售面积同比增长48.1%，销售额同比增长68.2%。1-4月土地购置面积同比增长4.8%，成交价款同比下降29.2%。

(2) **基建**：1-4 月基建投资（不含电力）同比增长 18.4%。1-4 月全口径基建投资同比上升 16.9%，比 2019 年同期增长 6.6%，两年复合增长率为 3.3%，继续回升 0.3 个百分点。

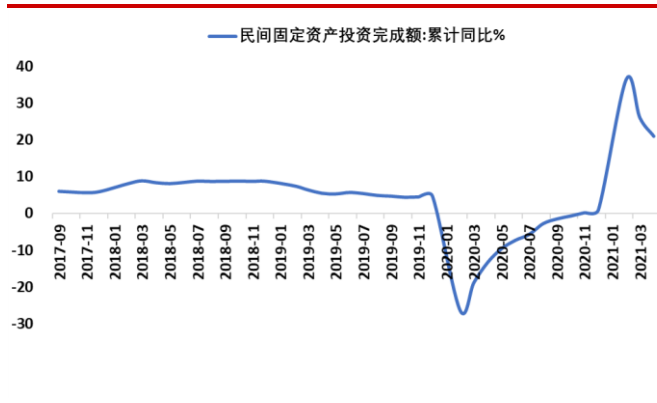
(3) **制造业**：1-4 月制造业投资同比增长 23.8%，比 2019 年同期增长 0.5%，两年复合增长率为 0.3%，复合增速大幅回升 1.7 个百分点，实现由负转正。

图 2 1-4 月固定资产投资同比增长 19.9%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 3 1-4 月民间投资同比增速 21.0%



资料来源：WIND、华西证券研究所

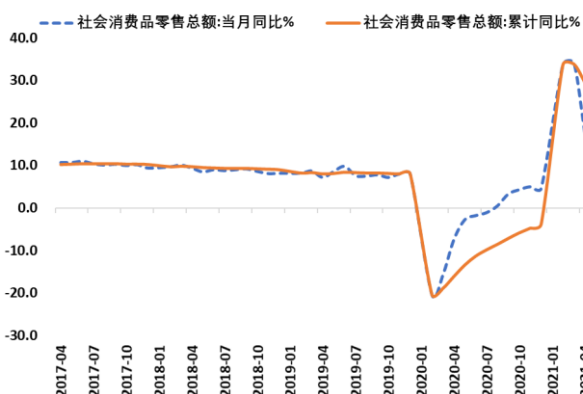
3. 消费复合增速出现回落

2021 年 4 月社会消费品零售总额同比名义增长 17.7%，比 2019 年同期增长 8.8%，两年复合增长率为 4.3%，复合增速回落 2.0 个百分点，4 月消费的修复速度再次减缓。4 月汽车零售同比增加 16.1%，两年复合增长率为 7.7%；石油及制品同比增加 18.3%，两年复合增长率为 0.8%。

4 月商品零售同比增长 15.1%，两年平均增长 4.8%，回落 2.1 个百分点。从复合增速看，限上商品零售中除家用电器和音像器材类外的各类商品零售均实现正增长。但其中，除烟酒类、家具类以及金银珠宝类零售外，其他类别商品复合增速普遍有所回落。粮油食品饮料、日用品以及建筑装饰类零售继续保持两位数增长，文化办公用品和汽车类消费的复合增速回落幅度相对较大。

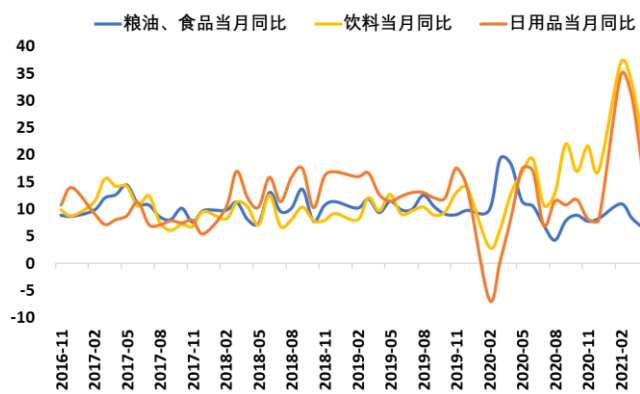
4 月餐饮收入同比增长 46.4%，两年复合增长率为 0.4%，复合增速回落 0.5 个百分点，餐饮业修复速度再次出现回落。1-4 月份全国网上零售额同比增长 27.6%，两年复合增长率为 13.9%，继续上升 0.4 个百分点。

图 4 4 月社会消费品零售总额同比名义增长 17.7%



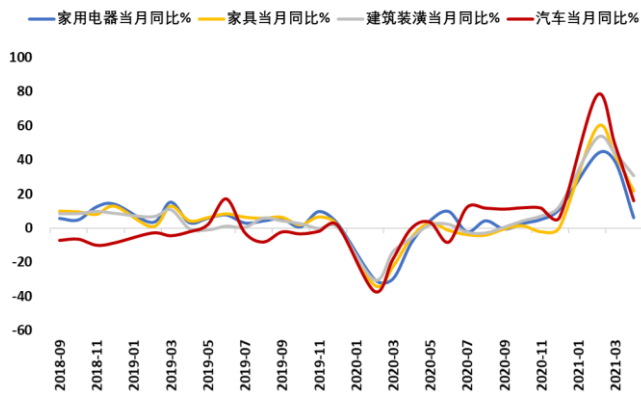
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 5 4 月食品饮料及日用品延续高增速



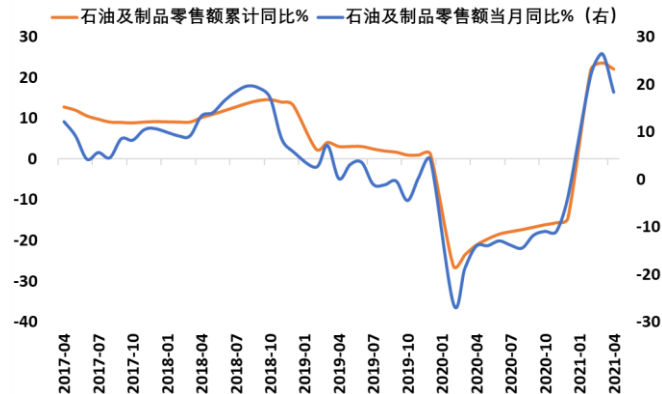
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 6 4 月家具类消费改善明显



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 7 4 月石油制品消费同比增长 18.3%



资料来源：WIND、华西证券研究所

4. 风险提示

经济出现超预期波动。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19613

